DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ THÁNG 09/2023

Kính gửi Quý khách hàng,

Thị trường chứng khoán tháng 8 diễn ra khá sôi động với nhiều sự kiện đáng chú ý tác động đến chỉ số VN-Index. Sau phiên giảm mạnh 55 điểm ngày 18/08, VN-index đã hồi phục tích cực và khép lại 1 tháng tăng nhẹ, đóng cửa ở mức 1.244 điểm. Trong đó, các nhóm ngành tăng điểm mạnh nhất như Công nghệ thông tin (+15,57%); Dịch vụ tài chính (+9,67%) và Hóa chất (3,75%). Ở chiều ngược lại, một số nhóm ngành giảm điểm có thể kể đến như truyền thông (-5,41%); Bất động sản (-2,14%).

Trong tháng 9 tới, Agriseco Research đánh giá các yếu tố tác động đến thị trường có thể kể đến như: (1) Sự kiện Tổng thống Mỹ Joe Biden tới thăm Việt Nam ngày 10/9 sẽ tác động tích cực đến tâm lý thị trường; (2) Chính sách lãi suất của FED trong kỳ họp FOMC dự kiến diễn ra trong hai ngày 19 - 20/09, kỳ vọng Fed có thể ngừng tăng lãi suất trong bối cảnh lạm phát đã hạ nhiệt; (3) Tiến độ triển khai các dự án đầu tư công trong Quý 3/2023; (4) Kỳ vọng số liệu vĩ mô Việt Nam Quý 3/2023 được công bố tích cực hơn so với Qúy 2. Sau khi danh mục tháng 8 của Agriseco Research đạt được tỷ suất cao hơn thị trường, chúng tôi đã tiếp tục nghiên cứu và lựa chọn ra các cổ phiếu có tiềm năng tăng giá tốt trong tháng 9 với cơ cấu tài chính lành mạnh, đang có mức định giá phù hợp hoặc có kỳ vọng KQKD các tháng cuối năm 2023 tăng trưởng tốt.

Kính chúc Quý khách hàng đầu tư hiệu quả!

Danh mục khuyến nghị tháng 09/2023

Đơn vị: VNĐ/cổ phiếu

	Tên doanh nghiệp	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Upside
HAH	Công ty Cổ phần Vận tải và Xếp dỡ Hải An	35.750	42.000	+17,5%
MBB	Ngân hàng Thương mại cổ phần Quân đội	19.250	22.000	+14,3%
PTB	Công ty Cổ phần Phú Tài	57.800	64.000	+10,7%
SSI	Công ty cổ phần Chứng khoán SSI	34.000	39.000	+14,7%
VPB	Ngân hàng Thương mại Cổ phần Việt Nam Thịnh Vượng	21.800	26.000	+19,3%
VRE	Công ty Cổ phần Vincom Retail	30.300	36.000	+18,8%

Nguồn: Agriseco Research

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
1	**HAH** **Công ty Cổ phần Vận tải và Xếp dỡ Hải An**	❖ **Kỳ vọng KQKD nửa cuối năm cải thiện nhờ:** (1) Áp lực lạm phát toàn cầu hạ nhiệt và (2) Nhu cầu giao thương phục hồi trở lại tại các thị trường lớn khi mùa lễ hội cuối năm đến gần. Hoạt động xuất nhập khẩu của Việt Nam đang có tín hiệu phục hồi trong các tháng gần đây (thể hiện qua kim ngạch xuất nhập khẩu cải thiện tháng thứ 4 liên tiếp). Tại cảng Hải An của HAH, sản lượng container 7T2023 đạt 220.000 TEUs (-12% yoy), tuy nhiên tín hiệu tích cực là sự phục hồi sản lượng qua các tháng. Cụ thể, sản lượng tháng 7 đạt 36.000 TEUs, tăng 10% so với bình quân Q2 và tăng 25% so với bình quân Q1. ❖ **HAH sở hữu đội tàu container hàng đầu Việt Nam** với 11 tàu và tổng công suất 16.000 TEUs. HAH tiếp tục có kế hoạch mở rộng đội tàu và mở rộng thị trường hoạt động, dự kiến đón nhận thêm 4 tàu container mới trong giai đoạn 2023-2024 giúp nâng công suất lên hơn 23.000 TEUs. Ngoài ra HAH cũng mở rộng ra các tuyến nội Á có nhiều tiềm năng tăng trưởng khi nền kinh tế phục hồi. ❖ **Kỳ vọng giá cước vận tải container phục hồi và giá dịch vụ xếp dỡ tại cảng tăng:** Giá cước vận tải container kỳ vọng đã tạo đáy và có thể phục hồi trở lại khi hoạt động giao thương khởi sắc hơn nhờ nhu cầu tại các thị trường lớn phục hồi trong dịp cuối năm. Ngoài ra, Cục Hàng hải Việt Nam cũng mới ban hành Dự thảo thay thế Thông tư 54/2018/TT-BGTVT trong đó đề xuất tăng 10% giá dịch vụ xếp dỡ container từ ngày 1/1/2024 tại một số khu vực, bao gồm Hải Phòng, Hồ Chí Minh và Cái Mép Thị Vải. Bên cạnh đó, tàu trên 160.000 DWT có thể áp mức tăng thêm 10% phí dịch vụ xếp dỡ, qua đó có thể tăng phí bốc xếp lên 20% so với hiện tại nếu dự thảo được thông qua.	42.000	+17,5%

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
2	**MBB** **Ngân hàng Thương mại cổ phần Quân đội**	❖ **KQKD Q3/2023 tiếp tục duy trì đà tăng trưởng:** Nửa đầu năm 2023, MBB đẩy mạnh tăng trưởng tín dụng với quy mô tăng trưởng trên 10%. LNTT 6T2023 đạt 12.700 tỷ đồng (+7% yoy) chủ yếu nhờ thu nhập lãi thuần tăng mạnh 14% yoy và chi phí dự phòng giảm 13% yoy. Trong các tháng tới cuối năm, chúng tôi đánh giá MBB còn dư địa tăng trưởng nhờ: (1) Tận dụng hạn mức tín dụng cao 24%; (2) Xu hướng lãi suất huy động giảm; (3) Thông tư số 10/2023/TT-NHNN kỳ vọng sẽ thúc đẩy tín dụng liên quan đến lĩnh vực bất động sản những tháng cuối năm. ❖ **Kỳ vọng chất lượng tài sản cải thiện:** Chất lượng tài sản cải thiện với tỷ lệ NPL tại thời điểm 30/06/2023 giảm xuống 1,4% và hệ số LLR tăng lên 156%. Dư nợ đầu tư TPDN giảm còn 43.000 tỷ đồng, giảm 9% so với đầu năm giúp tỷ trọng TPDN/tổng tín dụng giảm xuống còn 8% cuối tháng 6/2023. Chúng tôi kỳ vọng từ Quý III chất lượng tài sản tiếp tục được cải thiện sau khi (1) NHNN ban hành thông tư 02 và 03 giúp tạo điều kiện cho các ngân hàng cơ cấu lại nợ, tháo gỡ một phần khó khăn cho thị trường trái phiếu doanh nghiệp; (2) Các khoản cho vay, trái phiếu đối với một số khách hàng lớn lĩnh vực bất động sản, năng lượng có dấu hiệu tích cực trở lại khi các dự án được tái khởi động. ❖ **Định giá hấp dẫn:** Tỷ lệ P/B của MBB là 1,2x và thấp hơn so với tỷ lệ P/B trung bình ngành (1,6x) trong khi khả năng sinh lời của MBB nằm trong top đầu ngành với ROE 23%.	22.000	+14,3%

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
3	**PTB** **Công ty Cổ phần Phú Tài**	❖ **Triển vọng phục hồi tích cực cho mảng gỗ các tháng cuối năm:** Mảng gỗ thường chiếm tỷ trọng lớn (trên 50%) trong cơ cấu doanh thu của PTB. Đơn hàng xuất khẩu gỗ có dấu hiệu phục hồi và doanh thu có thể tăng trưởng dương trở lại từ Q3 trên mức nền thấp cùng kỳ. Hiện nay, doanh số bán nhà mới tại thị trường Mỹ đang có dấu hiệu phục hồi cho thấy những tín hiệu khởi sắc đầu tiên của thị trường nhà ở qua đó giúp kỳ vọng vào sự phục hồi của các đơn hàng gỗ và sản phẩm từ gỗ. Ngoài ra, thị trường bất động sản trong nước kỳ vọng ấm dần lên cũng giúp cải thiện nhu cầu tiêu thụ nội địa. Bên cạnh đó, nhà máy Phù Cát giai đoạn 3 mở rộng công suất gỗ tinh chế lên 103.000 m3/năm (+22% so với công suất hiện tại) có thể vận hành trong năm 2024. ❖ **Điểm sáng mảng đá ốp lát:** Mặc dù KQKD nhìn chung giảm nhưng mảng đá ốp lát đã có Quý thứ 5 liên tiếp tăng trưởng dương. Tỷ trọng đóng góp vào KQKD của mảng đá ốp lát vươn lên mạnh mẽ và trong Q2 vừa qua, lợi nhuận gộp mảng này đã vươn lên ngang bằng mảng gỗ (chiếm 47% tỷ trọng). Kết quả khả quan này có được nhờ nhà máy đá ở Đồng Nai đưa vào vận hành. Giai đoạn 1 đã hoạt động hết công suất và giai đoạn 2 có thể được vận hành trong nửa sau năm 2023 qua đó giúp PTB tiếp tục tăng 40% công suất mảng đá ốp lát. Sau khi áp thuế CBPG đối với đá ốp lát của Trung Quốc từ năm 2019, Mỹ tiếp tục áp thuế đối với sản phẩm của Ấn Độ từ năm 2022 qua đó giúp các doanh nghiệp xuất khẩu đá của Việt Nam gia tăng đơn hàng.	64.000	+10,7%

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
4	**SSI** **Công ty cổ phần Chứng khoán SSI**	❖ **Kết quả kinh doanh các tháng cuối năm kỳ vọng tăng trưởng cao trên nền thấp:** KQKD của SSI trong 6 tháng cuối năm 2022 bị ảnh hưởng bởi thị trường khó khăn khi sụt giảm cả điểm số và thanh khoản. Chúng tôi kỳ vọng thị trường thuận lợi trong 6 tháng cuối năm 2023, thanh khoản thị trường cũng đã hồi phục khi giá trị giao dịch từ đầu Quý 3 đạt khoảng 23 nghìn tỷ/phiên, cao hơn 65% so với 6 tháng đầu năm và hơn 50% so với cùng kỳ năm 2022. Đây sẽ là động lực cho SSI ghi nhận tăng trưởng so với cùng kỳ và 6 tháng đầu năm nay. ❖ **Dư địa để tăng dư nợ cho vay còn nhiều:** Hiện dư nợ cho vay ký quỹ trên vốn chủ sở hữu của SSI chỉ khoảng 60%, thấp hơn nhiều so với mức đỉnh 167% và mức trần 200% theo quy định của bộ tài chính. Như vậy SSI còn nhiều dư địa để tăng trưởng doanh thu cho vay giao dịch ký quỹ khi thị trường hồi phục. ❖ **Kỳ vọng là đơn vị đón đầu dòng vốn đầu tư nước ngoài:** SSI là công ty chứng khoán có quy mô tổng tài sản lớn nhất ngành, có nhiều lợi thế khai thác khách hàng tổ chức và nước ngoài nhờ sản phẩm đồng bộ và tối ưu cho các nhóm khách hàng này, nhất là khi dòng vốn đầu tư toàn cầu dự kiến tiếp tục vào Việt Nam và triển vọng nâng hạng thị trường dần sáng sủa hơn khi KRX được đưa vào triển khai.	39.000	+14,7%

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
5	**VPB** **Ngân hàng Thương mại Cổ phần Việt Nam Thịnh Vượng**	❖ **Chi phí huy động giảm và đẩy mạnh tín dụng trong những tháng cuối năm hỗ trợ tăng trưởng thu nhập lãi thuần:** Nhờ mặt bằng lãi suất tiếp tục giảm thấp giúp VPB cắt giảm chi phí huy động, và với các chiến lược thu hút khách hàng phủ rộng sẽ tiếp tục đẩy mạnh tăng trưởng CASA cuối năm trên 30% tạo điều kiện thuận lợi cho NIM mở rộng, tăng lợi nhuận. Ngoài ra, trong 6 tháng đầu năm 2023, tăng trưởng tín dụng so với đầu năm của VPB mới đạt 10%, thấp hơn nhiều so với hạn mức 24% được NHNN cấp. Vì vậy chúng tôi kỳ vọng VPB sẽ đẩy mạnh tín dụng trong những tháng cuối năm để hoàn thành hạn mức trên. ❖ **Kỳ vọng việc hợp tác SMBC thúc đẩy tăng trưởng trong dài hạn:** Ngày 15/8/2023, NHNN đã chấp thuận việc SMBC mua cổ phần mới phát hành của VPB, dự kiến SMBC sẽ mua 1,2 tỷ cổ phiếu chào bán riêng lẻ, giá dự kiến 30.159 đồng/cp, tương đương giá trị gần 36.000 tỷ đồng, giúp tăng VĐL tăng 45.056 tỷ đồng lên 67.433 tỷ đồng, mở ra tiềm năng tăng trưởng dài hạn cho VPB. Ngoài ra, ngày 31/8/2023, ngân hàng VPBank đã công bố việc nâng tỷ lệ sở hữu nước ngoài lên mức tối đa 30% vốn điều lệ chuẩn bị đón nhà đầu tư chiến lược SMBC trong giai đoạn tới (tính đến ngày 05/9/2023, room ngoại của Ngân hàng VPBank là 16%). Chúng tôi đánh giá VPB có nhiều dư địa tăng trưởng trong dài hạn nhờ năng lực tài chính gia tăng khi hợp tác SMBC giai đoạn tới.	26.000	+19,3%

STT	Mã	Cập nhật doanh nghiệp/Luận điểm đầu tư	Giá mục tiêu	Upside
6	**VRE** **Công ty Cổ phần Vincom Retail**	❖ **Kỳ vọng KQKD các quý cuối năm tiếp tục tăng trưởng mạnh:** Chủ yếu nhờ 2 mảng kinh doanh chính là chuyển nhượng mảng bất động sản và cho thuê trung tâm thương mại. Theo đó, doanh thu và LNST năm 2023 dự báo tăng trưởng trên 40% svck 2022, cụ thể như sau: • *Mảng chuyển nhượng Bất động sản:* Doanh thu bán Shophouse kỳ vọng gia tăng trong nửa cuối năm 2023 góp phần thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận cho VRE. Lợi nhuận trong Q3 có thể cải thiện nhờ doanh thu bán shophouse khi VRE dự kiến bàn giao khoảng 400 căn shophouse trong Q3. Trong BCTC bán niên soát xét, người mua trả tiền trước cuối Quý 2 là hơn 1.500 tỷ đồng từ các dự án shophouse Điện Biên, Quảng Trị sẽ giúp KQKD Q3 và nửa cuối năm tăng trưởng. • *Mảng cho thuê trung tâm thương mại:* Dự kiến tiếp tục hồi phục cả về doanh thu và lợi nhuận nhờ (1) Lưu lượng khách đến các TTTM duy trì đà tăng khi 3 TTTM đi vào hoạt động Q2.2022 hoạt động hết công suất và 1 TTTM Vincom Plaza Hà Giang dự kiến hoạt động trong Q3.2023; (2) Giá thuê cải thiện từ 2-3% yoy và tỷ lệ lấp đầy tăng cùng với việc tiết giảm các chi phí quản lý; (3) Chiến lược nâng cấp cơ cấu khách thuê (khách thuê cao cấp). ❖ **Tình hình tài chính lành mạnh:** Số dư tiền và khoản đầu tư tài chính thời điểm 30/06/2023 ở mức cao 7.600 tỷ đồng, công ty cũng đã thanh toán trái phiếu đáo hạn 1.000 tỷ trong quý 2. Dòng tiền dương cùng với tình hình tài chính lành mạnh cho thấy tiềm lực tài chính vững vàng giúp VRE phát triển và tăng trưởng tốt trong tương lai.	36.000	+18,8%

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính 0246.2762.666

28 Điểm cung cấp Dịch vụ tại các chi nhánh Agribank

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Sở giao dịch	Hà Thành	Nam Hà Nội	Hà Nội	Hà Tây I
Long Biên	Tràng An	Tây Đô	Hoàn Kiếm	Mê Linh
Hoàng Mai	Láng Hạ	Tây Hà Nội	Đống Đa	Từ Liêm
Hồng Hà	Mỹ Đình	Hùng Vương	Tam Trinh	Đông Anh
Thăng Long	Đông Hà Nội	Thủ Đô	Hà Tây	Thanh Trì

Miền Bắc 0243.8687.217

Chi nhánh miền Bắc

86 Điểm cung cấp Dịch vụ tại các chi nhánh Agribank

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

Sơn La	Điện Biên	Hòa Bình	Hải Dương	Hà Nam	Thanh Hóa
Hà Giang	Bắc Giang	Tuyên Quang	Hải Dương II	Hà Nam 2	Nam Thanh Hóa
Cao Bằng	Bắc Giang II	Thái Nguyên	Hưng Yên	Nam Định	Nghệ An
Lạng Sơn	Phú Thọ II	Yên Bái	Bắc Ninh	Bắc Ninh Bình	Tây Nghệ An
Bắc Kạn	Quảng Ninh	Bắc Yên Bái	Bắc Ninh II	Nam Ninh Bình	Nam Nghệ An
Lào Cai	Tây Quảng Ninh	Hải Phòng	Vĩnh Phúc	Thái Bình	
Lào Cai II	Đông Quảng Ninh	Bắc Hải Phòng	Vĩnh Phúc II	Bắc Thái Bình	

Miền Trung 0236.367.1666

Chi nhánh miền Trung

23 Điểm cung cấp Dịch vụ tại các chi nhánh Agribank

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng.

Hà Tĩnh	Bình Định	Lâm Đồng	Nam Đà Nẵng	Quảng Bình
Đắk Lắk	Phú Yên	Ninh Thuận	Bắc Đắk Lắk	Bắc Quảng Bình
Quảng Nam	Khánh Hòa	Đắk Nông	Đông Gia Lai	Lâm Đồng 2
Quảng Trị	Gia Lai	Quảng Ngãi	Bình Thuận	
Huế	Kon Tum	Đà Nẵng	Hà Tĩnh II	

Miền Nam 0283.914.2111

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

69 Điểm cung cấp Dịch vụ tại các chi nhánh Agribank

Sài Gòn	KCN Tân Tạo	Chi nhánh 5	Bắc TP HCM	BR – Vũng Tàu	Vĩnh Long
Chi nhánh 1	Miền Đông	Thành Đô	Nam TP HCM	Vũng Tàu	Trà Vinh
Chi nhánh	Thủ Đức	Đông Sài Gòn	Tân Phú	Cần Thơ	Cà Mau
Lý Thường Kiệt	Thủ Đức 2	Chi nhánh 9	Chi nhánh 11	Cần Thơ II	Sóc Trăng
Phú Nhuận	Bình Triệu	Tây Sài Gòn	Bình Dương	Đồng Tháp	Kiên Giang
An Phú	Củ Chi	Bắc Sài Gòn	Sóng Thần	Long An	Kiên Giang II
Phan Đình Phùng	Hóc Môn	Nhà Bè	Bình Phước	Đông Long An	Phú Quốc
Trường Sơn	Xuyên Á	Đông TP HCM	Tây Bình Phước	An Giang	
Hồ Chí Minh	Nam Sài Gòn	Tân Bình	Tây Ninh	Tiền Giang	
Chi nhánh 8	Chi nhánh 7	Bình Thạnh	Đồng Nai	Hậu Giang	
TT Sài Gòn	Bình Tân	Gia Định	Nam Đồng Nai	Bến Tre	
Chi nhánh 4	Chợ lớn	Chi nhánh 10	Bắc Đồng Nai	Bạc Liêu	

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.